

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé (le « Fonds »)

Période de 12 mois close le 30 septembre 2020 (la « période »)

Gestionnaire : BMO Investissements Inc. (le « gestionnaire » ou « BMOII »)

Gestionnaire de portefeuille : BMO Gestion d'actifs inc., Toronto (Ontario) (le « gestionnaire de portefeuille »)

Sous-conseiller : Taplin, Canida & Habacht, LLC, Miami (Floride)

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Si les états financiers annuels du Fonds n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif d'offrir un rendement global élevé au moyen d'un revenu et d'une plus-value du capital en investissant surtout dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés des États-Unis.

Le sous-conseiller investit surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe, tels que des obligations et des débetures émises par des sociétés, ou obtient une exposition à ces titres. Il investit surtout dans des titres à rendement élevé qui se sont vu attribuer une note inférieure à BBB. Il recherche les meilleurs placements possible pour le portefeuille en analysant les notes de solvabilité de divers émetteurs et en ayant recours à l'analyse fondamentale.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou dans l'aperçu du Fonds. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période. Le 22 mai 2020, le gestionnaire a procédé à l'examen du Fonds selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Fonds demeurerait inchangé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Fonds et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 904 M\$ à environ 866 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -1,21 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au début de 2020, dans un contexte où la COVID-19 s'est propagée au point d'entraîner une pandémie, les gouvernements ont rapidement mis en œuvre des mesures de distanciation sociale visant à ralentir la transmission du coronavirus. Ces mesures ont toutefois eu de graves répercussions sur l'économie mondiale. Cette situation s'est traduite par une volatilité sans précédent et des replis marqués sur les marchés boursiers et des obligations.

Dans les semaines et les mois qui ont suivi la volatilité initialement observée en mars 2020, les marchés financiers ont commencé à se stabiliser après la mise en place d'importantes mesures de relance monétaires et budgétaires par les gouvernements et les banques centrales du monde entier. Une reprise abrupte a été observée sur les marchés durant le deuxième et le troisième trimestre de 2020 en raison des mesures de relance et de l'amélioration des données économiques. Les données économiques américaines s'améliorent de manière générale depuis les répercussions négatives graves de mars 2020; néanmoins, les données plus ponctuelles, comme les demandes de



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

prestations d'assurance-emploi et les emplois de petites entreprises font ressortir le risque que la reprise stagne sans d'autres mesures de relance.

Durant la période, tous les secteurs à rendement élevé, à l'exception du transport, de l'énergie et de l'immobilier, ont généré des rendements positifs. Le sous-secteur des services bancaires a été le plus favorable au rendement, tandis qu'à l'opposé, le sous-secteur des transports a été le plus désavantageux durant la période. Les titres notés BB se sont mieux comportés que les titres notés B. Les secteurs et les titres de qualité ont nuï aux rendements, alors que la sous-pondération des titres notés BB et la répartition des titres notés CCC ont freiné le rendement relatif du Fonds durant la période. La sélection des titres a freiné le rendement, en particulier les titres d'émetteurs du secteur de l'énergie. À l'opposé, les émetteurs du secteur des services de communication ont contribué au rendement. La gestion de la courbe de taux a défavorisé le rendement, car la durée du Fonds modérément inférieure à l'indice de référence a réduit les rendements relatifs en raison de l'importance de la baisse des taux.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt durant la période.

Pour tout renseignement sur le rendement du Fonds et la composition du portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

Les titres notés B demeurent attrayants compte tenu des évaluations récentes, et le sous-conseiller augmente de manière sélective la part des titres notés BB, qui offrent également une bonne valeur. À l'heure actuelle, les titres notés CCC ont perdu de leur attrait compte tenu des taux de défaut plus élevés et des évaluations plus serrées avec les titres notés B comparativement aux cycles précédents. Le sous-conseiller réduit activement les placements de qualité investissant présentant un faible potentiel de hausse, en raison de l'importante compression des écarts de taux au cours des derniers mois et des rendements faibles. Il a également acquis des placements dans certains secteurs touchés par la COVID-19 qui présentent des évaluations attrayantes, notamment le commerce de détail spécialisé, le transport aérien, l'aérospatiale et la défense.

Le Fonds surpondère de façon tactique les sous-secteurs des produits domestiques et de soins personnels, des matériaux de construction et des services de santé, puisque le sous-conseiller estime qu'ils seront plus résilients dans la conjoncture. Le sous-conseiller continue de cibler les émetteurs qui ont amélioré leur souplesse financière et étendu leurs calendriers de paiement de la dette, et qui bénéficient d'une position concurrentielle solide qui leur permettra de mieux surmonter le ralentissement.

Tandis que la fin de la campagne électorale fera les manchettes et attirera l'attention, il est bon de se rappeler que les élections ne sont qu'un seul facteur parmi tant d'autres susceptibles d'influencer les rendements à moyen terme même si, à court terme, elles suscitent de la volatilité. De manière plus générale, il reste de l'incertitude quant aux risques d'éclosions futures de coronavirus et à leurs répercussions économiques potentielles. Parallèlement, la Réserve fédérale américaine a manifesté son intention de maintenir une politique monétaire très accommodante et la demande demeure solide, ce qui peut être observé par l'absorption rapide des émissions records de titres de sociétés sur le marché. Ces facteurs suggèrent que les marchés ont un appétit pour les titres à revenu fixe non gouvernementaux et qu'ils les soutiennent, et l'écart modeste qui s'est accentué en septembre 2020 augmentera les rendements et l'attrait de ces secteurs d'ici la fin de 2020.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

BMO Investissements Inc., filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au gestionnaire (chacune étant une « partie liée »). Cette section décrit brièvement les opérations entre le Fonds et une partie liée.

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. Taplin, Canida & Habacht, LLC, aussi membre du groupe du gestionnaire, est un sous-conseiller de BMO GA. BMO GA offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Le gestionnaire verse à BMO GA des frais de gestion fondés sur l'actif sous gestion, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Ces charges comprennent les frais de préparation et de publication de l'aperçu du Fonds, les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, tous les coûts raisonnables associés à la conformité au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, y compris la rémunération et les dépenses des membres du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1^{er} décembre 2007. Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges propres à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les charges dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/fonds et au www.bmo.com/gma/ca, ainsi qu'au www.sedar.com.

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Fonds :

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;

c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;

d) des opérations interfonds

(chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire sans autre considération que l'intérêt du Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de BMO ou (selon les séries) de courtiers inscrits, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts ou des actions détenues dans le compte de l'investisseur. Ces frais de service sont versés tous les mois ou tous les trimestres et varient selon l'option de souscription et la série.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	2020	Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,67	8,85	9,38	9,43	9,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,49	0,52	0,53	0,56	0,55
Total des charges ²⁾	\$	-0,17	-0,18	-0,19	-0,19	-0,20
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,08	-1,24	-0,51	0,98	0,26
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,39	1,18	0,11	-0,92	-0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,15	0,28	-0,06	0,43	0,54
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,44	0,30	0,48	0,48	0,48
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,04	0,18	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$	8,07	8,67	8,85	9,38	9,43

Parts de série Conseiller

	2020	Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,69	9,85	10,38	10,38	10,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,56	0,58	0,58	0,62	0,61
Total des charges ²⁾	\$	-0,19	-0,20	-0,21	-0,22	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,09	0,76	-0,57	1,02	0,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,41	-0,84	0,13	-0,97	-0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,13	0,30	-0,07	0,45	0,60
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,45	0,34	0,48	0,48	0,53
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,03	0,14	—	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,48	0,48	0,48	0,48	0,53
Actif net à la clôture de la période	\$	9,09	9,69	9,85	10,38	10,38

Parts de série F

	2020	Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,81	10,88	11,77	11,72	11,55
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,62	0,64	0,64	0,71	0,68
Total des charges ²⁾	\$	-0,08	-0,08	-0,09	-0,10	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,10	0,25	-0,63	1,10	0,25
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,47	-0,32	0,12	-1,04	-0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,03	0,49	0,04	0,67	0,77
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,54	0,57	0,96	0,64	0,70
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	—	0,01	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,54	0,57	0,97	0,64	0,70
Actif net à la clôture de la période	\$	10,26	10,81	10,88	11,77	11,72

Parts de série D

	2020	Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,70	8,81	9,25	9,22	9,06
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,49	0,52	0,52	0,54	0,53
Total des charges ²⁾	\$	-0,09	-0,10	-0,10	-0,11	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,11	0,48	-0,52	1,10	0,66
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,38	-0,52	0,14	-1,02	-0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,09	0,38	0,04	0,51	0,96
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,46	0,42	0,48	0,47	0,55
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,02	0,06	0,00	0,01	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,48	0,48	0,48	0,48	0,55
Actif net à la clôture de la période	\$	8,19	8,70	8,81	9,25	9,22

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,51	8,60	9,49	9,44	9,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,49	0,51	0,51	0,57	0,55
Total des charges ²⁾	\$	-0,00	-0,00	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,05	-2,92	-0,50	0,87	0,34
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,37	2,71	0,12	-0,83	-0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,07	0,30	0,13	0,61	0,78
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,50	0,55	0,99	0,57	0,70
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,50	0,55	1,03	0,57	0,70
Actif net à la clôture de la période	\$	8,07	8,51	8,60	9,49	9,44

Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,95	9,00	9,82	9,75	9,61
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,51	0,53	0,54	0,58	0,56
Total des charges ²⁾	\$	-0,04	-0,04	-0,05	-0,05	-0,05
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,07	-0,03	-0,51	1,03	0,35
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,43	-0,05	0,12	-0,96	-0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,03	0,41	0,10	0,60	0,80
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,48	0,49	0,87	0,53	0,63
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,48	0,49	0,92	0,53	0,63
Actif net à la clôture de la période	\$	8,49	8,95	9,00	9,82	9,75

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités du Fonds.

²⁾ Inclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 30 septembre de la période indiquée, soit la fin de l'exercice du Fonds. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du Fonds. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	4 267	5 302	5 822	7 337	6 733
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		528	612	657	782	714
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,04	2,03	2,03	2,04	2,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	2,04	2,03	2,03	2,04	2,20
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	51,43	27,21	27,88	30,74	50,47
Valeur liquidative par part	\$	8,07	8,67	8,85	9,38	9,43

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	33 856	46 159	55 761	75 424	3 071
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		3 726	4 763	5 662	7 265	296
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,05	2,05	2,06	2,06	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	2,05	2,06	2,06	2,06	2,26
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	51,43	27,21	27,88	30,74	50,47
Valeur liquidative par part	\$	9,09	9,69	9,85	10,38	10,38

Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	10 814	11 960	12 821	19 948	20 754
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 054	1 107	1 178	1 695	1 770
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,77	0,77	0,77	0,78	0,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	0,77	0,77	0,77	0,78	0,89
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	51,43	27,21	27,88	30,74	50,47
Valeur liquidative par part	\$	10,26	10,81	10,88	11,77	11,72

Parts de série D

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 028	769	685	706	368
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		370	88	78	76	40
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,09	1,10	1,10	1,13	1,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,09	1,10	1,10	1,13	1,15
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	51,43	27,21	27,88	30,74	50,47
Valeur liquidative par part	\$	8,19	8,70	8,81	9,25	9,22

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	51 433	51 084	97 448	125 142	168 942
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		6 372	6 005	11 332	13 182	17 900
Ratio des frais de gestion ⁺	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁺	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	51,43	27,21	27,88	30,74	50,47
Valeur liquidative par part	\$	8,07	8,51	8,60	9,49	9,44

Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	762 364	788 713	833 288	851 242	763 448
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		89 785	88 153	92 566	86 682	78 340
Ratio des frais de gestion ⁺	%	0,47	0,47	0,47	0,47	0,49
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁺	%	0,47	0,47	0,47	0,47	0,49
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	51,43	27,21	27,88	30,74	50,47
Valeur liquidative par part	\$	8,49	8,95	9,00	9,82	9,75

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOII et les frais de gestion sont payés directement à BMOII tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

¹⁾ Données au 30 septembre de la période indiquée.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour les périodes closes le 30 septembre 2019, le 30 septembre 2018, le 30 septembre 2017 et le 30 septembre 2016, aucune commission ni aucun coût de transactions du portefeuille n'a été engagé par le Fonds. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour les périodes a été nul.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le Fonds sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel indiqué dans le tableau ci-après.

	Taux annuel des frais de gestion*	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Administration générale, conseils en placement et profit
	%	%	%
Parts de série A	1,60	47	53
Parts de série Conseiller	1,60	36	64
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série D	0,75	24	76
Parts de série I	—	—	—
Parts de série O	0,175	0	100

* Des frais distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. Les frais de gestion et d'administration combinés ne dépassent pas les frais de gestion exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des frais facultatifs susceptibles de réduire ce rendement. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de rendement futur.

Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Le 15 juillet 2016, les frais de gestion des séries A et Conseiller ont été réduits, passant de 1,75 % à 1,60 %. De plus, les frais de gestion de la série F sont passés de 0,55 % à 0,45 %.

Le 15 juillet 2016, les frais d'administration applicables au Fonds (sauf la série O) ont été réduits, passant de 0,28 % à 0,25 %. De plus, les frais d'administration de la série O sont passés de 0,275 % à 0,25 %.

Sur approbation des porteurs de parts et obtention des autorisations réglementaires requises, le BMO Fonds d'obligations à rendement élevé a été fusionné au Fonds le 14 octobre 2016.

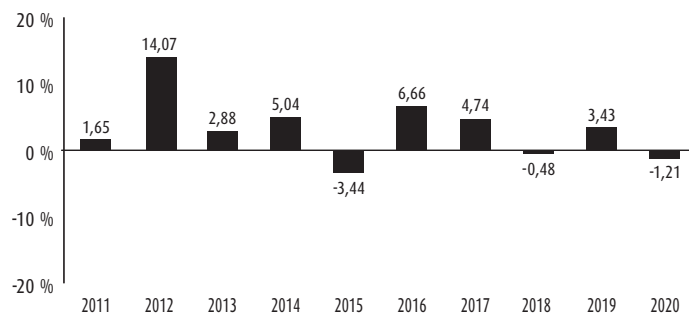
Le 6 mars 2017, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Money, Inc. à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Taplin, Canida & Habacht, LLC en est devenue le sous-conseiller.

Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

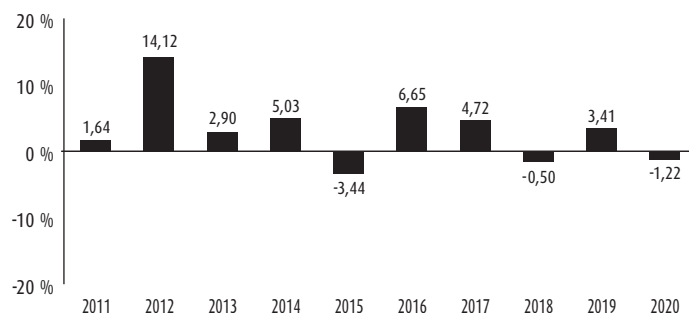
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

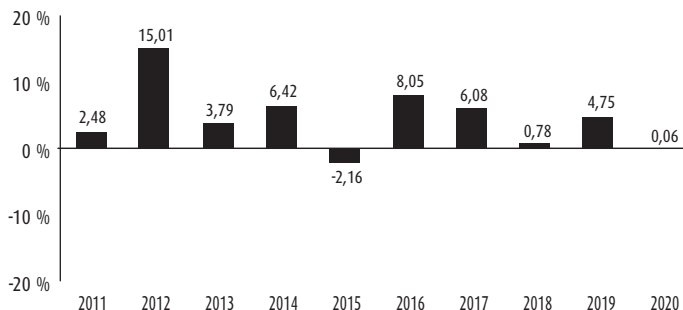
Parts de série A



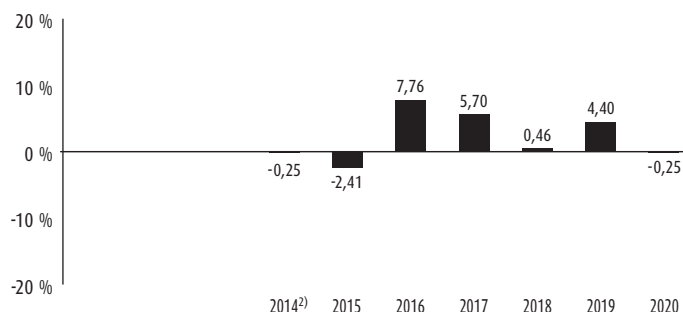
Parts de série Conseiller



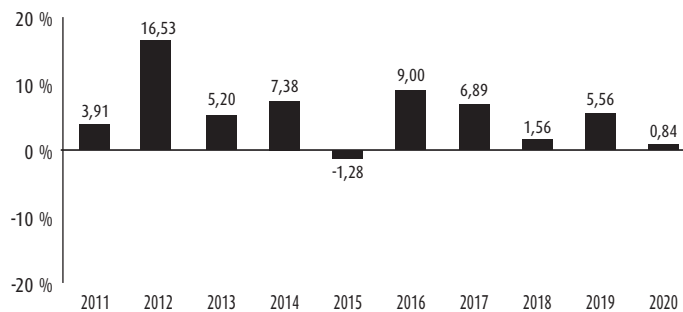
Parts de série F



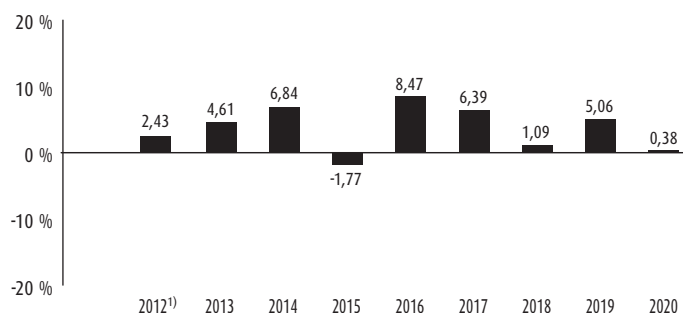
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série O



¹⁾ Période du 30 juillet 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2012

²⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, l'indice Bank of America Merrill Lynch (BOAML) U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD).

L'indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD) regroupe tous les titres du BOAML U.S. High Yield Index notés BB1 à B3, d'après une moyenne des indices Moody's, S&P et Fitch, mais plafonne l'exposition aux émetteurs à 2 %.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	-1,21	0,56	2,58	3,23	
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,87	3,34	5,72	6,14	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	-1,22	0,54	2,57	3,23	
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,87	3,34	5,72	6,14	

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	0,06	1,85	3,90	4,43	
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,87	3,34	5,72	6,14	

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	-0,25	1,52	3,57		2,31
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,87	3,34	5,72		4,27

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	0,84	2,63	4,73	5,46	
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,87	3,34	5,72	6,14	

Parts de série O

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ²⁾
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	0,38	2,16	4,23		4,05
Indice BOAML U.S. High Yield, BB/B Rated, Constrained Index (couvert en CAD)	%	1,87	3,34	5,72		5,48

¹⁾ Rendement du 30 juillet 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2020

²⁾ Rendement du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2020

Voir le commentaire de marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section Résultats du présent rapport.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations et débetures de sociétés	97,5
Trésorerie/créances/dettes	2,2
Titres adossés à des créances hypothécaires avec flux groupés	0,3
Actions américaines*	0,0
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	2,2
Sprint Corporation, billets, premier rang, non garantis, 7,875 %, 15 sept. 2023	1,5
DaVita Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,625 %, 1 ^{er} juin 2030	1,4
Kraft Heinz Foods Company, 4,375 %, 1 ^{er} juin 2046	1,1
Cargo Aircraft Management, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,750 %, 1 ^{er} févr. 2028	1,1
Dell Inc., billets, premier rang, non garantis, 6,500 %, 15 avr. 2038	1,0
Energizer Holdings, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,750 %, 15 juin 2028	1,0
Meritor, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,250 %, 15 févr. 2024	1,0
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,250 %, 1 ^{er} févr. 2031	1,0
Altice France S.A., série 144A, billets, garantis, rachetables, 7,375 %, 1 ^{er} mai 2026	1,0
MPT Operating Partnership L.P./MPT Finance Corporation, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,625 %, 1 ^{er} août 2029	0,9
Penske Automotive Group, Inc., billets, premier rang, subalternes, non garantis, rachetables, 3,500 %, 1 ^{er} sept. 2025	0,9
Fly Leasing Limited, billets, premier rang, non garantis, 6,375 %, 15 oct. 2021	0,9
Scientific Games International, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,000 %, 15 oct. 2025	0,9
Buckeye Partners, L.P., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,500 %, 1 ^{er} mars 2028	0,9
Tempur Sealy International Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,625 %, 15 oct. 2023	0,9
QVC, Inc., billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,750 %, 15 févr. 2027	0,8
Mattel, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 15 déc. 2027	0,8
Standard Industries, Inc., 3,375 %, 15 janv. 2031	0,8

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
US Concrete Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,125 %, 1 ^{er} mars 2029	0,8
Emergent BioSolutions Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,875 %, 15 août 2028	0,8
TransDigm Inc., billets, premier rang, subalternes, non garantis, rachetables, 5,500 %, 15 nov. 2027	0,8
Sirius XM Radio, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,375 %, 15 juill. 2026	0,7
Novelis Corporation, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 30 sept. 2026	0,7
Starwood Property Trust, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,625 %, 1 ^{er} févr. 2021	0,7
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	24,6
Valeur liquidative totale	865 762 172 \$

* Les positions inférieures à 0,05 % et supérieures à -0,05 % sont arrondies à 0,0 %.

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

BMO Investissements Inc.

First Canadian Place, 43rd Floor
100 King Street West
Toronto (Ontario) M5X 1A1

www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

- 1 800 665-7700 (si vous avez acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une succursale BMO Banque de Montréal ou des Services bancaires en ligne de BMO);
- 1 800 304-7151 ou nous envoyer un courriel à servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com (si vous avez acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une maison de courtage de plein exercice ou d'un courtier à escompte).

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Fonds d'investissement BMO. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Investissements Inc. ne s'engage à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

^{MD/MC} Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.



Fonds d'investissement